

汽车

2024年03月02日

乘用车行业迎来开门红，比亚迪引领龙年首场降价潮

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

任浪（分析师）

徐剑峰（联系人）

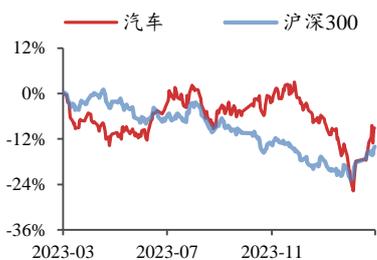
renlang@kysec.cn

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

证书编号：S0790123070014

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《车企年末销量总冲刺，12月新能源车渗透率破40%—行业点评报告》

-2024.1.31

《“金九银十”增长态势延续，L3级智驾试点政策出台—行业点评报告》

-2023.12.25

《2024，迎智能驾驶大时代—中小盘2024年度投资策略》-2023.11.9

● 2月观察：比亚迪引领龙年首场降价潮，春节后乘用车需求有望恢复

2024年以来，车企降价潮延续，形式包括直接降价、补贴、推出定价更低的车型等。2月19日，比亚迪推出秦PLUS荣耀版等，价格低至7.98万元起，开启龙年首场降价潮。随后五菱星光、缤果、哪吒、长安启源A05等车型先后加入，同时合资车企快速跟进，别克旗下微蓝6等车型限时优惠至高6.5万元，现代伊兰特降价2.4万元，售价7.58万元起。龙年首场降价潮聚焦10万级主流市场，该市场占乘用车行业的主要份额，且长期以来由合资品牌主导。比亚迪等品牌推出的低价车型有望冲击合资品牌燃油车腹地。从效果来看，降价确实是有效的营销方式，2023年率先发起降价的特斯拉、比亚迪都取得亮眼的销量表现。降价潮的结果是使乘用车行业淘汰赛加速到来，行业集中度提升大势所趋。

销量方面，2月受春节长假影响，购车需求提前释放，乘用车产销等放缓。但随着长假结束，比亚迪等品牌推出大量限时优惠，福建、成都、郑州等省市相继推出购车补贴政策，下旬乘用车销量有望迎来明显恢复。

● 行业：1月乘用车批发销量同比+44%，插电混动车占新能源车的比重升至41%

在低基数效应、1月属传统消费淡季、地方促销政策减弱等因素的影响下，1月乘用车批发销量同比+44.2%、环比-23.7%。车企端，1月乘用车行业批发销冠易主，吉利、问界分别超越比亚迪、理想成为乘用车行业、新势力第一。

新能源方面，受春节长途出行需求及寒潮天气等影响，1月新能源乘用车批发销量渗透率环比-7.83pct至32.65%，其中插电混动车受益缓解续航里程焦虑方面的作用，占新能源车销量的比重提升环比+8.54pct至40.76%。车企端，1月比亚迪新能源乘用车销量稳居行业第一，赛力斯新能源车批发销量首进行业前五。

出口方面，崔东树表示出海将成为未来10年我国汽车产业的重要增长点。1月，我国乘用车出口量同比强劲增长。车企端，奇瑞超越上汽成1月出口销量冠军。

● 智能化：七部门号召突破高级智能网联汽车，ADS 2.0城区NCA全国都能开

1月政策端继续加码智驾行业：（1）工信部等提出要突破高级智能网联汽车等超级终端；（2）工信部答复推进自动驾驶标准制定的建议：力争2024H1遴选出一批试点联合体及架构相同、标准统一的城市级应用试点项目。而受问界新M7等销量增长推动，1月乘用车市场城市NOA渗透率升至约1.5%。此外，1月以来车企端动作频频：（1）特斯拉正式推送FSD V12；（2）阿维塔、问界ADS 2.0城区NCA全国都能开；（3）极狐招募200名先行版车主进行城区NCA公测；（4）蔚来NOP+新增398座汇路成网城市；（5）极越PPA新增北京、杭州、深圳三城。

● 新车前瞻：零跑C10首搭“四叶草”架构，新款极氪001电动智能化升级

零跑C10智驾端有望提供高速领航功能，座舱方面智驾版搭载8295芯片，并首搭“四叶草”中央集成式架构；新款极氪001标配800V架构，搭载8295座舱芯片，新增35.5英寸AR-HUD，升级至智能魔毯双腔空悬，交付即提供高速NZP。

● 风险提示：乘用车销量不及预期、电动化不及预期、智驾技术进展不及预期。

内容目录

1、 比亚迪引领龙年首场降价潮，春节后乘用车需求有望恢复.....	4
1.1、 龙年首场降价潮打响，自主品牌新能源车冲击合资品牌燃油车市场.....	4
1.2、 2月乘用车产销受春节长假影响，下旬需求有望迎来明显恢复.....	8
2、 行业景气度：1月乘用车批发销量同比+44%，插电混动车批发销量占新能源车的比重提升至40.76%.....	8
2.1、 总览：1月乘用车批发销量同比+44%，新能源车渗透率升至40%.....	8
2.2、 新能源：1月新能源车渗透率下滑，插电混合车销量占比创新高.....	12
2.2.1、 本月重要事件：交通运输部：2024年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个.....	13
2.3、 出口：1月乘用车出口同比继续增长，奇瑞成1月出口销量冠军.....	14
2.3.1、 本月重要事件：乘联会崔东树：出海将成为未来10年我国汽车产业的下一个重要增长点；比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产；长城汽车在智利推出欧拉品牌.....	15
3、 智能化：七部门提出要突破高级别智能网联汽车等超级终端，阿维塔、问界ADS 2.0实现城区NCA全国都能开.....	16
3.1、 政策端：七部门：突破高级别智能网联汽车等具有很大潜能的超级终端.....	16
3.2、 行业端：1月乘用车市场城市NOA渗透率提升至约1.5%，新势力城市NOA渗透率提升至约9.9%，遥遥领先传统车企.....	17
3.2.1、 本月重要事件：头部车企发起整车电子架构集中升级，汽车智能化将进入加速期.....	17
3.3、 车企端：阿维塔、问界ADS 2.0实现城区NCA全国都能开；极狐公开招募200名先行版车主进行城区NCA公测；蔚来NOP+新增398座汇路成网城市.....	18
3.3.1、 本月重要事件：特斯拉正式推送FSD V12，端到端是最大亮点；广汽昊铂GT即将推出L3版车型，有望主推“有条件自动驾驶”.....	19
3.3.2、 1月重要OTA：极越PPA点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城；哪吒NNP实现高精地图覆盖区域的高速NOA；腾势新增高速NOA功能.....	21
4、 零跑C10首次搭载“四叶草”中央集成式架构，新款极氪001电动智能化能力明显提升.....	22
4.1、 零跑C10：主打年轻智能化，首次搭载中央集成式“四叶草”架构.....	22
4.2、 新款极氪001：定位纯电动中大型车，电动智能化能力明显提升.....	25
5、 风险提示.....	27

图表目录

图1：2023年15万以下乘用车销量占比达51.1%.....	6
图2：2023年以来，传统乘用车的综合促销幅度要明显高于新能源乘用车.....	7
图3：2023年以来，合资燃油车的综合促销幅度要明显高于自主燃油车.....	7
图4：2023年，比亚迪年批发销量超300万辆，特斯拉中国零售销量超过60万辆.....	7
图5：据汽车产经统计，2022年至今中国境内乘用车企数量减少超24家.....	8
图6：2024年2月上半月，乘用车销量较1月上半月环比下滑30.4%.....	8
图7：1月乘用车批发销量208.9万辆，同比增长44.2%，环比下降23.7%.....	9
图8：1月乘用车零售销量204.8万辆，同比增长57.4%，环比下降14.1%.....	9
图9：1月，轿车及SUV批发销量环比分别下降35.05、24.86万辆.....	9
图10：1月轿车销量占比环比下滑2.92pct至41.74%，SUV销量占比环比提升3.95pct至55.03%.....	9
图11：1月5-15万乘用车销量环比增长较为明显，入门级车辆、15万以上乘用车销量占比环比下降.....	10
图12：1月自主品牌乘用车零售销量114.94万辆，同比增长75.7%，环比下降10.2%.....	11
图13：1月自主品牌乘用车零售销量占比55.0%，环比提升2.3pct.....	11
图14：1月吉利乘用车批发销量超越比亚迪成行业第一，一汽大众、上汽大众、广汽丰田等合资品牌下滑较明显.....	11
图15：1月问界乘用车批发销量超越理想成为新势力第一，理想、埃安、小鹏、蔚来等批发销量环比下滑明显.....	11

图 16: 1 月新能源乘用车批发销量为 68.2 万辆, 同比增长 75.3%, 环比下降 38.4%	12
图 17: 1 月新能源乘用车批发销量渗透率为 32.65%, 同比提升 5.76pct, 环比下降 7.83pct	12
图 18: 1 月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长 48.53%、137.61%, 环比分别下降 46.21%、22.13%	12
图 19: 1 月插电混动车批发销量占比 40.76%, 同比增长 10.69pct, 环比增长 8.54pct	12
图 20: 1 月比亚迪新能源乘用车虽下滑明显但仍稳居第一, 赛力斯销量首进前五	13
图 21: 1 月中国乘用车出口 36.9 万辆, 同比增长 47.5%, 环比下降 12.4%	14
图 22: 1 月中国新能源乘用车出口 9.8 万辆, 同比增长 25.3%, 环比下降 8.8%	14
图 23: 奇瑞成为 2024 年 1 月乘用车出口销量冠军	14
图 24: 1 月, 乘用车市场城市 NOA 渗透率约达 1.5%	17
图 25: 1 月, 新势力城市 NOA 渗透率提升至约 9.9%	17
图 26: 零跑 C10 定位中型 SUV	22
图 27: 零跑 C10 空间利用率为 66.8%, 宽敞舒适	22
图 28: NAP 能够实现高速路况下完全自主驾驶	23
图 29: NAC 驾驶员在城市驾驶中无需控制踏板, 只需控制方向盘	23
图 30: 全新一代 Leapmotor OS 带来沉浸式的人机交互视觉体验	24
图 31: “四叶草”架构将使用一个中央域控, 实现智能驾驶与智能座舱的互通	24
图 32: 新款极氪 001 正式发布, 在三电、驾控、座舱、智驾、安全等方面全面升级	25
图 33: 新款极氪 001 标配 800V 高压架构, 可选装 100 度麒麟电池、95 度神行电池	26
图 34: 新款极氪 001 搭载高通骁龙 8295 座舱芯片, 新增 35.5 英寸 AR-HUD 等配置	26
图 35: 全新极氪 001 已升级至智能魔毯双腔空悬, 操控更自由、乘坐更舒适	27
图 36: 新款极氪 001 交付即提供高速 NZP 功能	27
表 1: 2024 年前两月数十款车型推出限时优惠, 比亚迪官宣“电比油低”拉响春节后首轮降价潮	4
表 2: 1 月 A0 级及以下轿车批发销量环比下滑较为明显, 各级 SUV 批发销量有 15%-25% 不等的下滑	10
表 3: 阿维塔、问界 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开; 极狐公开招募 200 名先行版车主进行城区 NCA 公测; 蔚来 NOP+ 新增 398 座汇路成网城市	18
表 4: 极越 PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城; 哪吒 NNP 实现高精地图覆盖区域的高速 NOA; 腾势新增高速 NOA 功能	21
表 5: 零跑 C10 主打年轻化与智能化	22

1、比亚迪引领龙年首场降价潮，春节后乘用车需求有望恢复

1.1、龙年首场降价潮打响，自主品牌新能源车冲击合资品牌燃油车市场

2024年以来车企降价潮延续，比亚迪官宣“电比油低”拉响龙年首场降价潮。降价潮的硝烟从2023年延续到2024年。据不完全统计，2024年前两月数十款车型推出限时优惠，形式包括现有车型直接降价、补贴、推出定价更低的车型等。其中为争夺元旦购车潮，智己、奇瑞新能源、吉利银河、零跑等品牌已于2023年底发起涵盖1月整月的限时优惠。进入2024年，为尽早刺激销量、抢占市场份额，车企降价潮的号角继续吹响，既有五菱、欧拉等相对低端的品牌，也有蔚来、理想、阿维塔、特斯拉、极氪等中高端品牌，也包括广汽本田、长安马自达等合资品牌。而到2月19日，比亚迪喊出“电比油低”的口号，开启龙年首场降价潮。具体而言，比亚迪秦PLUS荣耀版、驱逐舰05荣耀版上市，价格下降约2万、低至7.98万元起。随后五菱星光发布150进阶版荣耀价9.98万元，原价为10.58万；五菱缤果推出至高8000元补贴；哪吒官方宣布最高直降2.2万元，其中哪吒X售价9.98万元起，哪吒S售价15.48万元起；长安启源A05官宣降价1.1-2.3万，售价低至7.89万元起。同时，合资车企快速跟进，别克旗下微蓝6、GL8、君越、威朗Pro、昂科威Plus等车型限时优惠至高6.5万元；现代伊兰特降价2.4万元，售价7.58万元起，并喊出“油比电强”的口号。

表1：2024年前两月数十款车型推出限时优惠，比亚迪官宣“电比油低”拉响春节后首轮降价潮

优惠开启时间	车企	车型	优惠情况	优惠结束时间
2023/12/25	智己	LS7	限量权益价24.98万元起（厂商指导价28.98万起）	2024/1/31
2023/12/26	问界	问界M9	20000元的智驾权益金	2024/2/8
2023/12/29	比亚迪	海豹DM-i	享2000元抵扣7000元、5000元置换补贴	-
	奇瑞新能源	QQ冰淇淋、小蚂蚁	官方指导价下降5000元到8000元不等	-
2023/12/30	吉利银河	L6	2000元抵10000元膨胀金、首购补贴5000元、交强险补贴950元和3000元购车礼包	2024/1/31
	几何	几何E萤火虫	购车即送价值950元交强险(或抵车款)；至高2000元现金红包；增换购补贴至高2000元等	2024/2/9
	零跑汽车	全系	5000-17000元不等的尾款抵扣(备注:目前2月优惠已开启,部分车些综合优惠可高达40680元)	2024/2/28
2024/1/1	比亚迪	方程豹豹5	赠送8000元选装基金,8000元置换补贴等	-
	极氪	极氪001	至高直降3.7万元,WE版还送3.4万元选装基金	2024/1/31
	岚图	全系车型	交付可享价值超8000元新年大礼包,卡券的形式发放至车主App账户	2024/2/29
	名爵	全系燃油车	置换购买MG7即可获得至高10000元现金补贴;MG5至高4900元金融贴息;两轮车用户增换购MG5可享9000元增换购补贴	2024/1/31
	哪吒	哪吒AYA、哪吒X、哪吒S、哪吒GT	可享5000元红包。哪吒X购车者可享2000元抵15000元优惠,哪吒AYA购车者可享3000元金融贴息或置换补贴	2024/1/31
	欧拉	芭蕾猫	基础流量终身免费、娱乐流量2年免费、三电终身质保(首任个人非营运车主)、整车4年或15万公里质保、	2024/1/31

赠送原厂充电桩

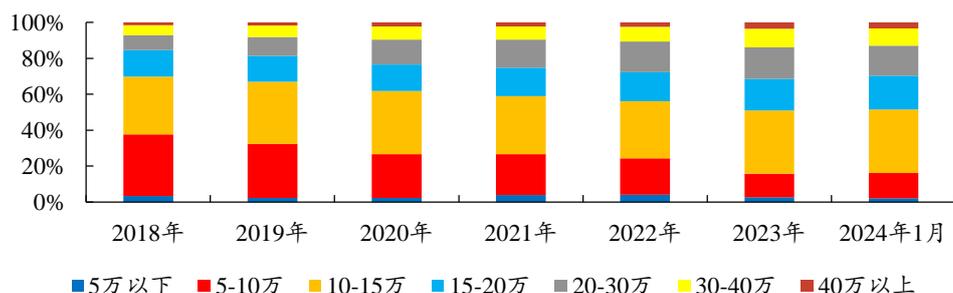
	好猫、好猫 GT 木兰版、闪电猫	最高 30000 元现金优惠和 3000 元保险补贴	2024/2/8
	上汽通用五菱 宝骏全系车型	旧车置换宝骏全系新能源车型享 10000 元补贴基金	2024/1/31
	问界 问界新 M7、问界 M5	3.7 万-4 万元不等的限时权益	2024/1/31
2024/1/2	沃尔沃 XC90	购置税全免，至高 15000 元置换补贴	2024/1/31
	长城 哈弗枭龙 MAX	综合优惠至高 20000 元，同时可享受购车四重好礼	-
	全新雅阁汽油版、混动版和插电版	补贴 5000 元-15000 元不等，至高 24 期 0 息，插电版赠充电桩及安装服务(购车后一年内)	
	全新一代皓影汽油版、混动版和插电版	补贴 5000 元-17000 元不等，至高享 10000 元置换补贴、24 期 0 息，插电版加赠充电桩及安装服务(购车后一年内)	
2024/1/5	广汽本田 e:NP1 极湃 1	售价减 50000 元、整车 3 年或 12 万公里质保、三电 8 年或 15 万公里质保以及 5 年 OTA 免费升级、流量免费畅享	2024/1/31
	型格四门汽油版、五门汽油版、混动版	至高 12 期 0 息、补贴 8000-15000 元不等	
	冠道、2024 款奥德赛	补贴 15000 元、至高 10000 元置换补贴	
	ZR-V 致在汽油版、混动版	补贴 18000 元、至高 12 期 0 息	
	缤智	补贴 10000 元、至高享 12 期 0 息	
2024/1/7	广汽传祺 影豹、影酷、传祺 GS3 影速、传祺 GS4、传祺 GS4PLUS、传祺 M6 PRO、传祺 GS8、传祺 M8 领秀及宗师	至高补贴 8000 元-30000 元不等	-
	阿维塔 11 鸿蒙版	20000 元高阶智驾包或 5000 元抵扣 25000 元车款	
	阿维塔 12	5000 元定金抵扣 1.5 万元车款，赠送 1 万元个性化选配基金	2024/2/29
2024/1/8	长安马自达 MAZDA CX-50 行也、2023 款次世代 MAZDA3 昂克赛拉、2024 款 MAZDA CX-5、MAZDA CX-30	至高直降 24000 元-30000 元不等	2024/1/31
2024/1/12	特斯拉中国 Model 3 和 Model Y	Model 3 降价 1.15 万-1.55 万元，Model Y 降价 5500 元-7500 元	-
	比亚迪 宋 Pro DM-i 冠军版	入门价格优惠 8000 元	-
2024/1/15	领克 全车系	8000-10000 元燃油车购车券和 10000 元能源限时购车券	2024/1/31
2024/1/16	理想汽车 2023 款全系车型	降价范围在 3.3 万-3.8 万元	-
	长城 坦克 300	至高享 5000 元礼包 + 7000 元置换补贴	2024/1/31
2024/1/17	蔚来 2023 款车型	全系车型可享受 2.4 万-4 万元优惠(依据库存车和展车时间决定优惠力度)	-
2024/1/23	智己 LS6	购车可享 1.2 万元优惠	2024/2/5

2024/1/24	小鹏	小鹏 P7i 鹏翼性能版	优惠 5 万元	2024/2/29
2024/2/1	吉利银河	银河 E8	大定用户 2000 抵 7000 元购车款、6000 元选装基金等	2024/2/29
	小鹏	G9	现金优惠至高 10000 元，选装折扣至高价值 11000 元	2024/2/29
2024/2/13	长安	深蓝 S7	全系价格下调 10000 元	-
2024/2/15	上汽通用五菱	缤果	至高 8000 元的新春红包补贴	2024/3/31
2024/2/18	比亚迪	腾势 N7	2000 元抵 52000 元、15000 元置换补贴，综合优惠最高 6.5 万	2024/2/25
		腾势 D9	享现金优惠 25000 元，并赠送 70000 积分	2024/2/25
		秦 PLUS	降 2 万元	-
		驱逐舰 05	最高降 2.2 万	-
	别克	微蓝 6、GL8、君越、威朗 Pro 及昂科威 Plus 等车型	限时优惠至高 6.5 万元	2024/2/29
2024/2/19	哪吒	哪吒 X 全系降价 2.2 万元，新增 400 Air 版 9.98 万元起；哪吒 S 全系降价 5000 元，现价 15.48 万元起；哪吒 AYA 全系降价 8000 元，现价 6.58 万元起；哪吒 GT 全款购车用户赠 5000 元购车红包		2024/3/31
		上汽通用五菱	五菱星光 150 进阶版	降 6000 元
	现代	新伊兰特	降 2.4 万	-
	长安	启源 A05	降 1.1-2.3 万	-
2024/2/20	吉利帝豪	帝豪 L HiP 龙腾版	帝豪 L HiP 龙腾版插混轿车荣耀上市，售价 8.98 万元起，并推出多项优惠大礼	-

资料来源：盖世汽车每日速递公众号、IT之家官网、第一电动汽车公众号等、开源证券研究所

龙年首场降价潮聚焦 10 万级主流市场，冲击合资品牌燃油车腹地、放大自主品牌成长空间。比亚迪引领的乘用车行业龙年首场降价潮聚焦 10 万级主流市场，该市场占据乘用车行业的主要份额。根据崔东树公众号的数据，2023 年乘用车市场 5 万以下/5-10 万/10-15 万/15-20 万的乘用车零售销量占比分别为 2.7%/13.2%/35.2%/17.6%。同时，该市场长期以来以燃油车为主、主要由合资品牌占据，轩逸、朗逸、卡罗拉等合资燃油车型在 A 级轿车市场的销量远远领先于新能源车，这也是比亚迪等自主品牌为实现销量更上一个台阶所必须开拓的市场。相比在较小的中高端市场内卷，抢占更广阔的燃油车市场或许是自主品牌更为理想的目标。

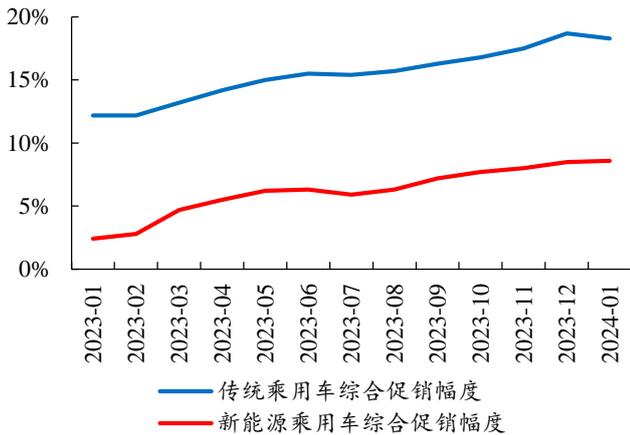
图1：2023 年 15 万以下乘用车销量占比达 51.1%



数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

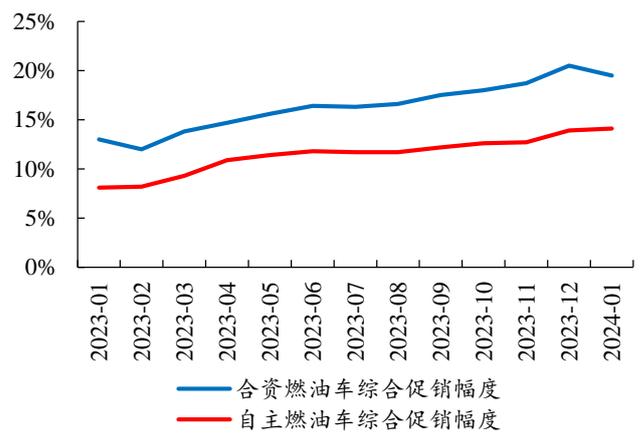
分类别看，由于产品更新迭代速度相对较慢、智能化水平相对较低，传统乘用车的综合促销幅度要明显高于新能源乘用车以吸引消费者。2023年，为应对新能源乘用车对市场份额的抢占、消化自身库存，传统乘用车品牌主要通过价格优惠以吸引消费者，从而弥补自身产品更新迭代较慢、智能化水平相对不足的问题。而新能源乘用车方面，随着碳酸锂等原材料成本下降导致电池成本下降、规模化生产带来成本分摊，新能源乘用车得以与燃油车竞争，有望进一步实现对燃油车的替代。2024年以来，比亚迪等品牌发起的降价潮便向合资品牌燃油车重点市场发起冲击。

图2：2023年以来，传统乘用车的综合促销幅度要明显高于新能源乘用车



数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

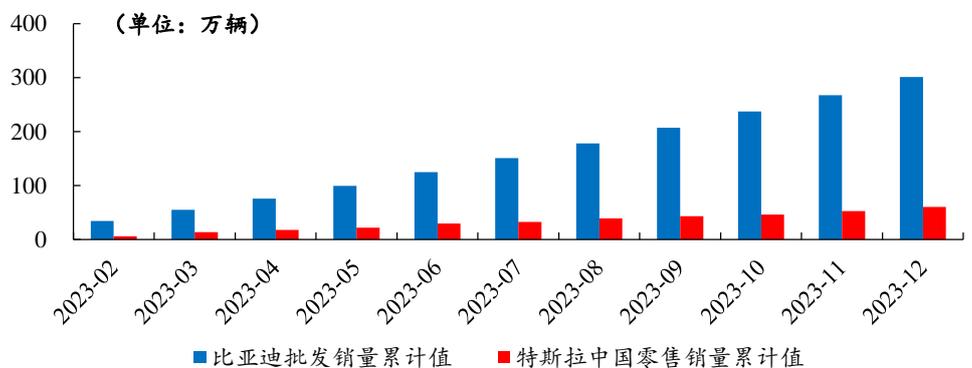
图3：2023年以来，合资燃油车的综合促销幅度要明显高于自主燃油车



数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

从效果来看，降价确实为最直接有效的营销方式，有望提振终端销量。由于给消费者带来切实的优惠，价格确实为最直接有效的营销方式，有望提振终端销量。2023年，特斯拉、比亚迪率先发起降价，旨在尽早扩大销量。而从全年表现来看，比亚迪2023年销量超300万辆，占新能源乘用车终端市场30%的份额；特斯拉中国零售销量超过60万辆，Model Y稳居新能源SUV市场销量冠军。2024年，降价将继续成为车企抢占市场份额的重要方式，比如目标年销量约450万辆的比亚迪、极力摆脱2023年乘用车销量排名新势力末位的哪吒等。

图4：2023年，比亚迪年批发销量超300万辆，特斯拉中国零售销量超过60万辆



数据来源：Wind、开源证券研究所

降价潮的结果是使中国乘用车行业淘汰赛加速到来。当前乘用车行业的竞争是产品定义、技术、供应链、成本管控、营销、服务等全方位的竞争。在降价潮的推动下，乘用车行业的淘汰赛将加速到来，行业集中度提升将是大势所趋。

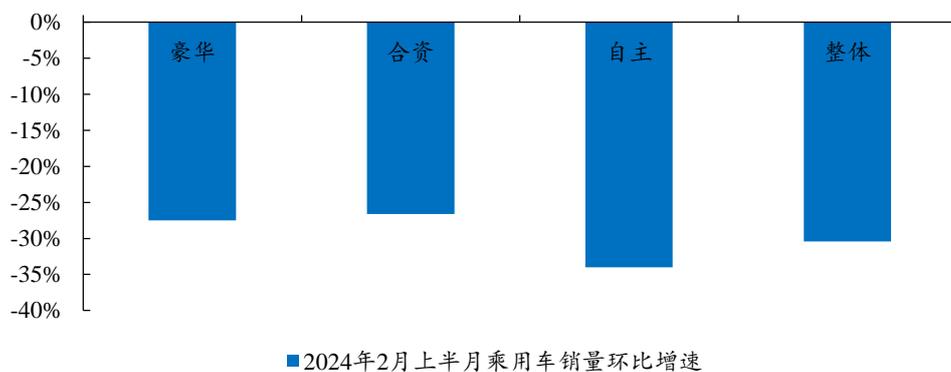
图5：据汽车产经统计，2022年至今中国境内乘用车企数量减少超24家

铃耀汽车	昌河汽车	大运	国机智骏	广汽三菱
野马汽车	广汽菲克	宝能汽车	昌河汽车	DS中国
观致汽车	福建新龙马	威马汽车	猎豹汽车	爱驰汽车
云度汽车	领途汽车	贵航莲花	汉腾汽车	大乘汽车
河南御捷时代	华晨新日	国金汽车	易捷特	天际汽车

资料来源：AutoReport 汽车产经公众号

1.2、2月乘用车产销受春节长假影响，下旬需求有望迎来明显恢复

2月乘用车产销受春节长假影响，下旬需求有望恢复。2024年2月覆盖小年到正月十五，共有18个工作日，比2023年同期少2天。受春节长假影响，购车需求提前释放，乘用车产销等放缓，因此2024年2月上半月乘用车销量较1月上半月环比下滑30.4%，预计为年内低点。但随着长假结束，比亚迪等品牌推出大量限时优惠，福建、成都、郑州等省市相继推出购车补贴政策，下旬乘用车销量有望迎来明显恢复。根据CADA产业协调发展分会的预测，2024年2月国内乘用车销量预计约为120万辆，而2023年2月乘用车零售销量为139万辆。

图6：2024年2月上半月，乘用车销量较1月上半月环比下滑30.4%


数据来源：CADA 产业协调发展分会公众号、开源证券研究所

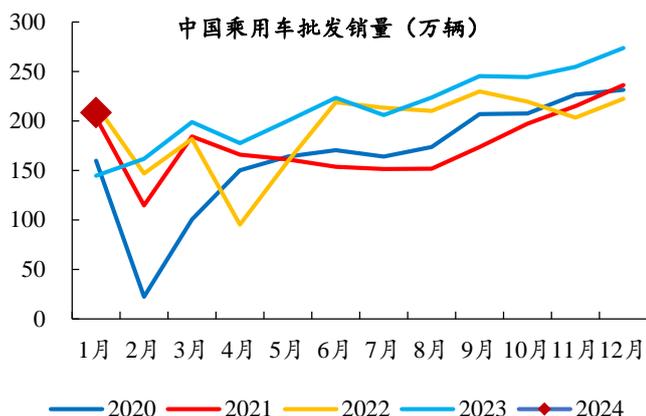
2、行业景气度：1月乘用车批发销量同比+44%，插电混动车批发销量占新能源车的比重提升至40.76%

2.1、总览：1月乘用车批发销量同比+44%，新能源车渗透率升至40%

在低基数效应、1月属传统汽车消费淡季、地方汽车促销政策有所减弱等因素的影响下，1月乘用车批发销量同比增长44.2%、环比下降23.7%。1月属于传统的汽

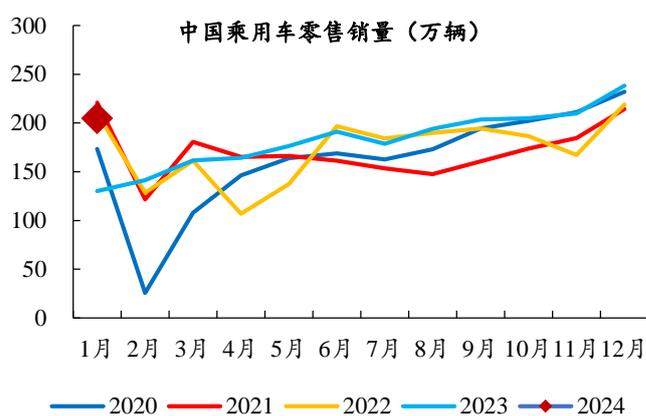
车消费淡季。2024年1月，乘用车零售销量整体处历史中位数水平。由于2023年春节为本世纪最早、乘用车销量处历史低位带来低基数效应，1月乘用车销量同比增长明显。但受2023年12月的促销费政策透支部分需求、1月地方促销费政策有所减少等因素影响，1月乘用车销量环比下滑明显。具体而言，1月乘用车批发销量208.9万辆，同比增长44.2%，环比下降23.7%。

图7：1月乘用车批发销量208.9万辆，同比增长44.2%，环比下降23.7%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

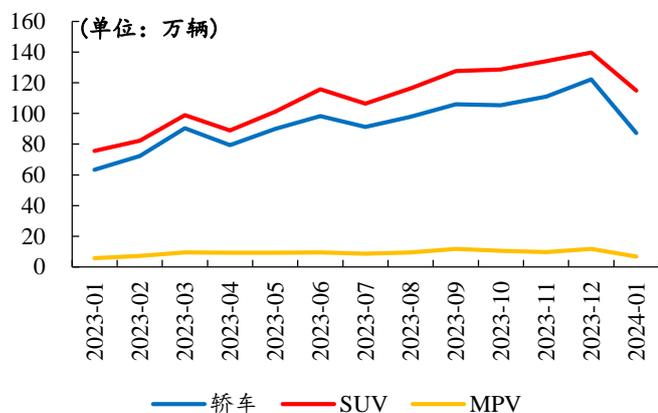
图8：1月乘用车零售销量204.8万辆，同比增长57.4%，环比下降14.1%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

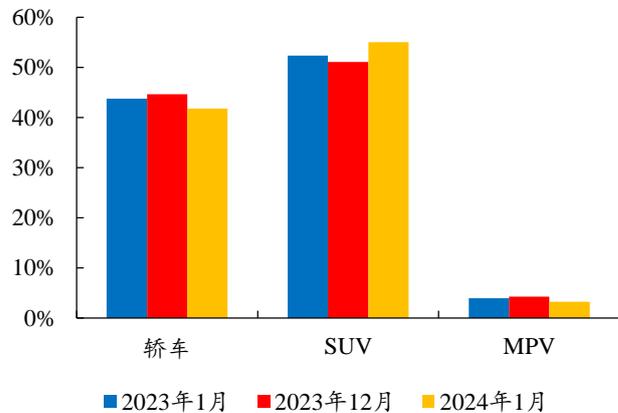
1月轿车及SUV批发销量环比分别下降35.05、24.86万辆，A0级及以下轿车销量环比下滑较为明显。分车型看，1月轿车、SUV批发销量分别为87.18、114.94万辆，环比分别下降35.05、24.86万辆，同比增长明显。具体来看，1月A00、B级轿车批发销量分别增长222%、45%，但环比来看，微型车销量下滑较为明显，其中A00、A0级轿车批发销量环比分别下降45%、56%；SUV方面，受益大空间方面的优势，SUV销量增长明显，尤其是A、B级SUV批发销量同比分别增长51%、83%，但环比来看各级SUV批发销量有15%-25%不等的下滑。占比方面，1月由于轿车方面销量环比下滑较为明显，导致轿车销量占比环比下滑2.92pct至41.74%，SUV销量占比环比提升3.95pct至55.03%。

图9：1月，轿车及SUV批发销量环比分别下降35.05、24.86万辆



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图10：1月轿车销量占比环比下滑2.92pct至41.74%，SUV销量占比环比提升3.95pct至55.03%



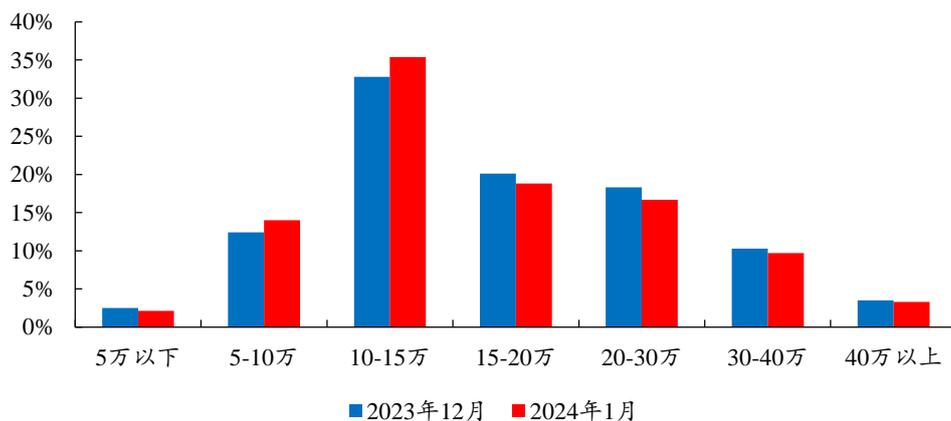
数据来源：Wind、开源证券研究所

表2: 1月 A0 级及以下轿车批发销量环比下滑较为明显, 各级 SUV 批发销量有 15%-25%不等的下滑

	轿车			SUV			MPV		
	2024年1月批发销量 (万辆)	同比	环比	2024年1月批发销量 (万辆)	同比	环比	2024年1月批发销量 (万辆)	同比	环比
A00	8	222%	-45%	-	-	-	-	-	-
A0	7	16%	-56%	16	21%	-25%	-	-	-
A	39	27%	-18%	63	51%	-15%	1	-5%	-35%
B	28	45%	-20%	32	83%	-21%	4	38%	-26%
C	5	6%	-32%	2.8	46%	-21%	2	17%	-48%

资料来源: 崔东树公众号、开源证券研究所

1月 5-15 万乘用车销量环比增长较为明显, 入门级车辆、15 万以上乘用车销量占比环比下降。5-15 万的乘用车市场的核心价格段。2024 年 1 月, 5-15 万乘用车销量占比环比增长较为明显, 预计与 2023 年 12 月基数较低、车企推出较多限时优惠等因素有关。同时, 由于空间等方面体验感不佳, 1 月入门级车辆销量出现下滑, 而受特斯拉、理想等车型销量环比下滑明显、15 万以上车型 2023 年 12 月销量占比基数较高等因素影响, 1 月 15 万以上车型销量占比下降。

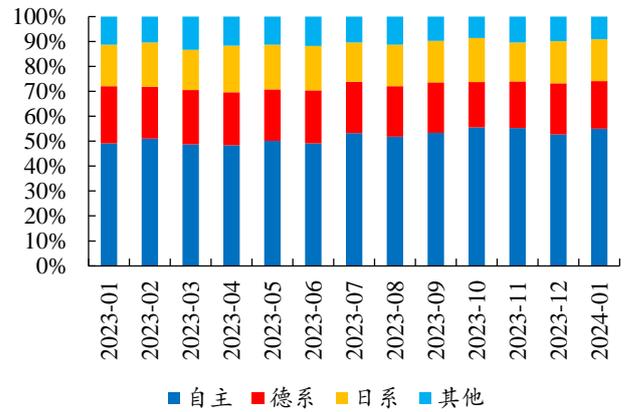
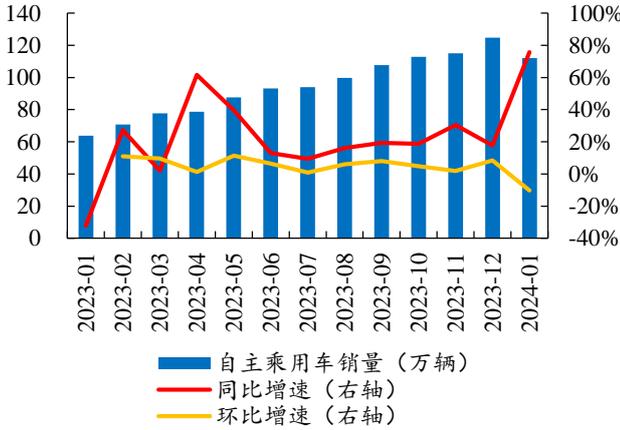
图11: 1月 5-15 万乘用车销量环比增长较为明显, 入门级车辆、15 万以上乘用车销量占比环比下降


数据来源: 崔东树公众号、开源证券研究所

1月自主品牌乘用车零售销量 114.94 万辆, 同比增长 75.7%, 环比下降 10.2%。分车系看, 自主品牌乘用车在国内市场的表现仍旧亮眼。具体来看, 1月自主品牌乘用车零售销量 114.94 万辆, 同比增长 75.7%, 环比下降 10.2%。销量占比方面, 1月自主品牌乘用车零售销量占比 55.0%, 环比提升 2.3pct。2023 年 12 月, 合资品牌推出的优惠力度明显高于自主品牌, 但 2024 年以来, 自主品牌和新势力率先打响降价潮, 因此从销量表现来看, 1月自主品牌乘用车销量表现相对较好。以燃油车为例, 1月合资品牌燃油车零售销量环比下滑 15%, 而自主品牌燃油车零售销量环比增长 23%。

图12: 1月自主品牌乘用车零售销量 114.94 万辆, 同比增长 75.7%, 环比下降 10.2%

图13: 1月自主品牌乘用车零售销量占比 55.0%, 环比提升 2.3pct



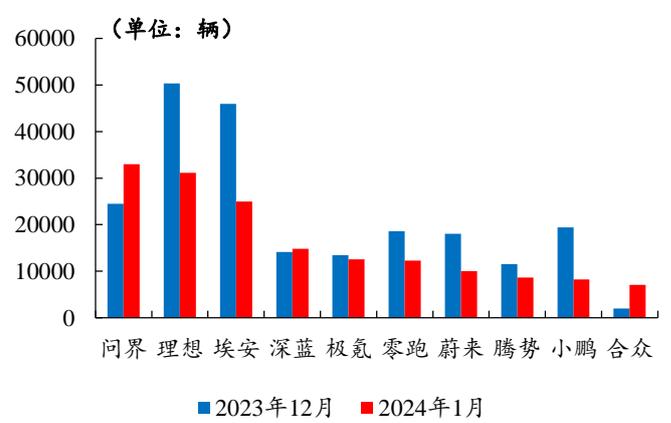
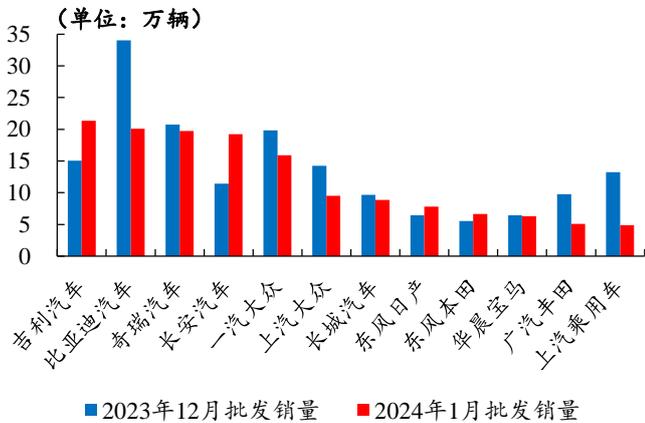
数据来源: 乘联会、开源证券研究所

数据来源: 乘联会、开源证券研究所

1月乘用车行业批发销量冠军易主, 吉利、问界分别以 21.4 万、3.3 万辆的批发销量超越比亚迪、理想成为乘用车行业、新势力第一, 多数车企销量环比下滑。分车企看, 1月吉利汽车批发销量 21.35 万辆, 环比增长 6.30 万辆, 一举超越比亚迪成为乘用车行业销量冠军, 主要由于其采取“燃油车+新能源车”两手抓策略, 尤其是新能源车品牌强劲增长, 同时出口业务表现也非常亮眼。比亚迪 1月批发销量 20.10 万辆, 环比下降 13.92 万辆, 未能延续销量连破 30 万大关以及乘用车行业销冠的地位, 或与其 2023 年底冲击全年销量目标而透支部分需求有关。长安 1月乘用车批发销量 19.20 万辆, 环比增长 7.78 万辆, 销量大幅反弹。同时, 受 1月终端需求相对较弱、促销导致需求透支等因素影响, 多数品牌批发销量环比下滑, 尤其是一汽大众、上汽大众、上汽通用、一汽丰田、广汽丰田等合资品牌下滑较为明显, 而上汽由于名爵、荣威品牌批发销量均出现较大程度下滑, 1月销量环比下降明显。新势力方面, 1月问界乘用车批发销量 3.30 万辆, 环比增长 0.85 万辆, 一举超越理想成为新势力乘用车批发销量第一; 2023 年 12 月优惠力度较大、销量超 5 万的理想批发销量环比下降 1.92 万辆; 埃安批发销量环比下降 2.10 万辆至 2.49 万辆; 2023 年销量逼近 2 万大关的小鹏、蔚来、零跑 1月销量环比分别下降 1.12、0.80、0.63 万辆。

图14: 1月吉利乘用车批发销量超越比亚迪成行业第一, 一汽大众、上汽大众、广汽丰田等合资品牌下滑较明显

图15: 1月问界乘用车批发销量超越理想成为新势力第一, 理想、埃安、小鹏、蔚来等批发销量环比下滑明显



数据来源: 乘联会、开源证券研究所

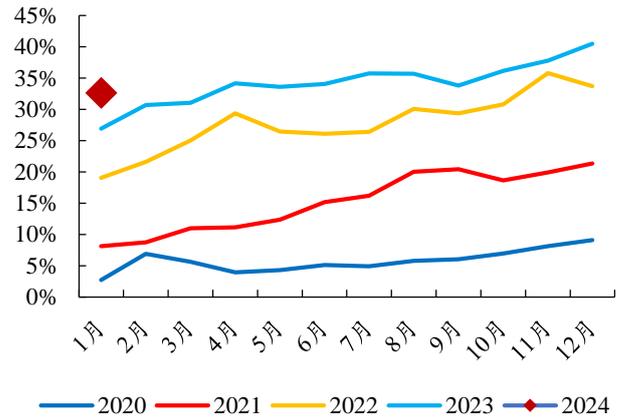
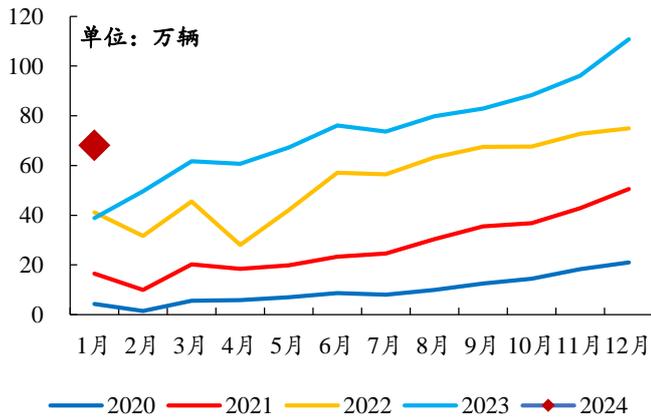
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、新能源：1月新能源车渗透率下滑，插电混动车销量占比创新高

1月新能源乘用车批发销量渗透率为32.65%，同比提升5.76pct，但受春节长途出行需求以及寒潮天气等影响，渗透率环比下降7.83pct。1月，新能源乘用车批发销量为68.2万辆，同比增长75.3%；渗透率为32.65%，同比提升5.76pct。但受春节长假长途出行需求较强以及长江流域出现的寒潮天气影响，新能源车面临的续航里程焦虑尤其是寒冷天气状况下的续航能力问题影响1月新能源车销量。具体而言，1月新能源乘用车批发销量环比下降38.4%，渗透率环比下降7.83pct。

图16：1月新能源乘用车批发销量为68.2万辆，同比增长75.3%，环比下降38.4%

图17：1月新能源乘用车批发销量渗透率为32.65%，同比提升5.76pct，环比下降7.83pct



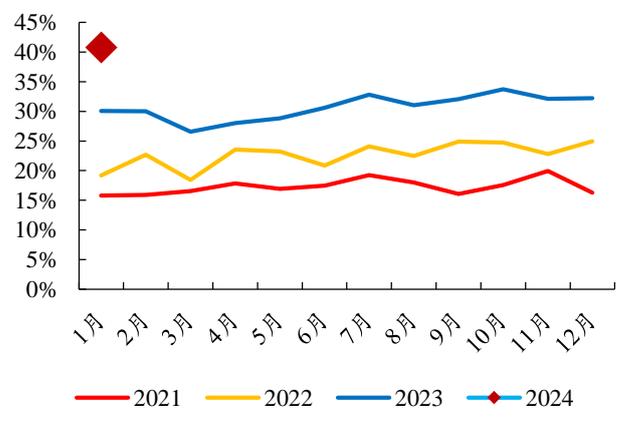
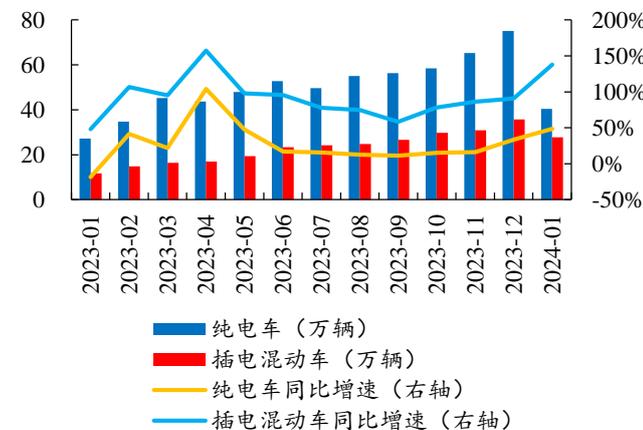
数据来源：乘联会、开源证券研究所

数据来源：乘联会、开源证券研究所

1月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长48.53%、137.61%，插电混动车批发销量占新能源车的比重提升至40.76%，同比增长10.69pct，环比增长8.54pct。分类型看，1月纯电车、插电混动车销量同比分别增长48.53%、137.61%，环比分别下降46.21%、22.13%。占比方面，1月插电混动车销量占比40.76%，创历史新高，同比增长10.69pct，环比增长8.54pct。插电混动车增长尤为迅速主要由于其在缓解续航里程焦虑尤其是寒冷天气下的续航里程焦虑方面的作用，叠加基数相对较低。

图18：1月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长48.53%、137.61%，环比分别下降46.21%、22.13%

图19：1月插电混动车批发销量占比40.76%，同比增长10.69pct，环比增长8.54pct



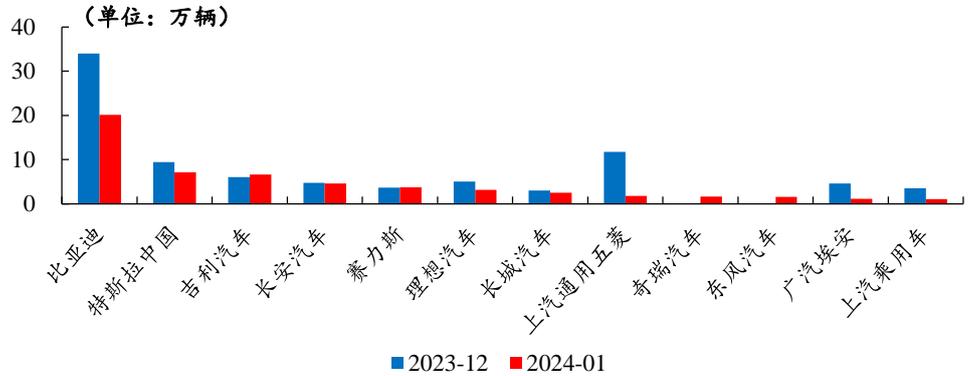
数据来源：乘联会、开源证券研究所

数据来源：乘联会、开源证券研究所

1月比亚迪新能源乘用车销量继续稳居行业第一，赛力斯新能源乘用车批发销量首进行业前五。分车企看，1月比亚迪新能源乘用车销量环比下降13.92万辆至20.10

万辆，但仍稳居行业第一。特斯拉、理想、长城、五菱、埃安、上汽乘用车等均有不同程度的下滑，尤其是五菱由于2023年12月销量环比大幅增长透支大量需求，下滑较为明显。当然，仍有部分企业表现相对亮眼，其中吉利1月新能源乘用车销量环比小幅增长，赛力斯凭借问界系列的稳定销量首进新能源乘用车行业前五。

图20：1月比亚迪新能源乘用车虽下滑明显但仍稳居第一，赛力斯销量首进前五



数据来源：CADA 产业协调发展分会公众号、开源证券研究所

2.2.1、本月重要事件：交通运输部：2024 年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个

行业新闻 1：交通运输部：2024 年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个。 IT 之家 2 月 23 日消息，交通运输部印发《关于加快推进 2024 年公路服务区充电基础设施建设工作的通知》（简称《通知》），部署推动公路沿线充电基础设施建设。《通知》明确，2024 年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个，持续提升公路沿线充电服务保障能力。截至 2023 年 10 月底，全国已建成充电停车位的服务区共计 6257 个，占高速公路服务区总数的 94%。此外，全国高速公路服务区累计建成充电桩 2 万个，覆盖 4.9 万个小型客车停车位。北京、辽宁、吉林、上海、浙江等 11 个省份高速公路服务区充电设施覆盖率达到 100%。

行业新闻 2：充电 1 秒续航 1 公里，超级充电站效率飙升 400%。 财联社 2 月 9 日消息，提升充电桩的效率是应对春运高峰的解决方案，在广东、福建等地，高速公路服务区的超级充电站也在加速布局。在广东深圳的光明长圳服务区，首个全液冷超充站近日投入使用，配置 4 台超充桩，20 台快充桩，最快充电速度可达“1 秒 1 公里”。国家电网车联网技术有限公司充电服务中心总监徐科表示，目前超充技术应用还比较少，未来随着充电桩、电池、电动汽车等方面技术的协同发展，超充技术将逐步得到推广应用。相对目前普通的充电桩，超充桩的充电效率应该可以快 3-4 倍。

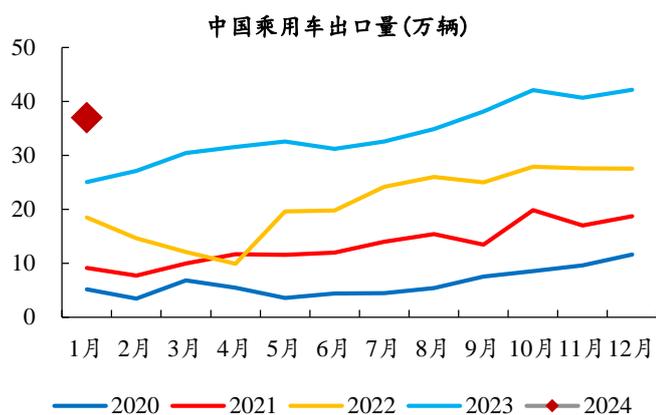
行业新闻 3：“国内领先”纳米固态钠电池在重庆中试下线：成本不到锂电一半，能量密度相当。 1 月 28 日，在重庆潼南高新区的尼古拉科技产业研究院纳米级固态电池中试生产线上，第一块大容量高能量密度纳米固态钠离子电池中试产品下线。据介绍，该款电池基于尼古拉科技产业研究院自主研发的高性能正、负极材料，结合负极表面纳米改性、低温电解液配方和电解液原位固化等先进技术，电池能量密度达到 160-180Wh/kg，和磷酸铁锂电池相当，号称“处于国内领先水平”。相较于目前广泛应用的锂离子电池，钠离子电池原料来源丰富，规模化生产之后，成本将降低至锂离子电池的 50% 以内，且在安全性方面表现出显著优势。

公司新闻 1: 上汽集团: 2024 年起, 半固态电池将在智己 L6 等新车上量产应用。上汽集团 1 月 26 日在互动平台表示, 2024 年起, 半固态电池将率先在智己 L6 等新品上实现量产应用。此外, 上汽集团已于 2023 年 8 月与国内领先的固态电池企业清陶能源合资成立上汽清陶, 该公司致力通过低成本材料和创新技术, 在保持电池高安全性的前提下, 打造超高性价比的新一代固态电池, 并实现在整车上的产业化应用。

2.3、出口: 1 月乘用车出口同比增长, 奇瑞成 1 月出口销量冠军

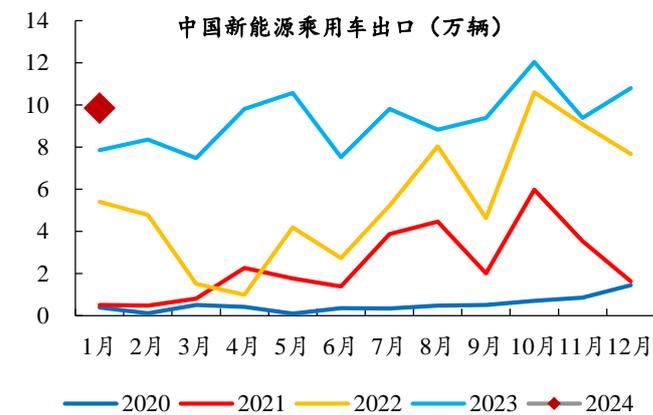
1 月我国乘用车出口量延续同比强劲增长态势, 新能源乘用车出口占比环比提升 1.0pct 至 26.6%, 奇瑞超越上汽成为 1 月出口销量冠军。1 月中国乘用车出口 36.9 万辆, 同比增长 47.5%, 同比强劲增长态势延续, 环比下降 12.4%, 但整体维持历史相对高位。同时, 伴随我国新能源车产品力提升及规模优势显现, 1 月新能源乘用车出口 9.8 万辆, 同比增长 25.3%, 环比下降 8.8%; 新能源乘用车出口占比 26.6%, 环比增长 1.0pct。车企方面, 1 月奇瑞超越上汽成为中国乘用车出口销量冠军, 单月出口 9.0 万辆, 延续 2023 年以来的出口业务强劲增长态势。具体来看, 奇瑞出口业务的快速发展与俄罗斯市场的布局密切相关, 同时除产品直接出口外, 奇瑞积极在海外建设 KD 工厂, 进一步开拓海外业务。同时, 长安、比亚迪、上汽等品牌也在多措并举进军海外市场, 海外销量有望持续增长。

图21: 1 月中国乘用车出口 36.9 万辆, 同比增长 47.5%, 环比下降 12.4%



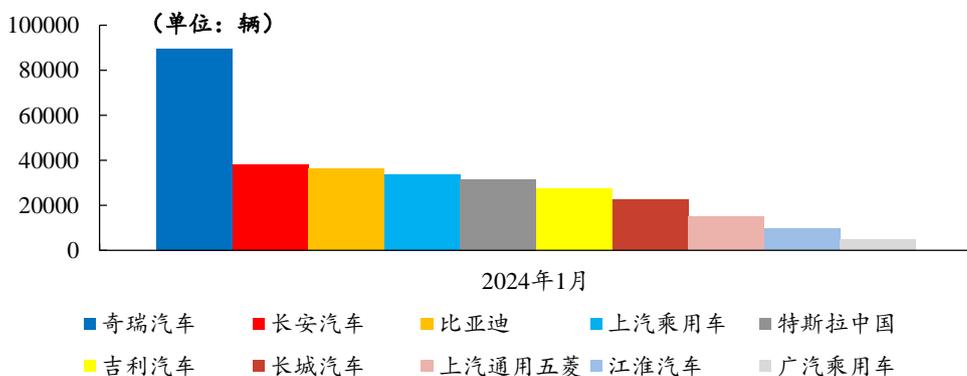
数据来源: 中汽协、开源证券研究所

图22: 1 月中国新能源乘用车出口 9.8 万辆, 同比增长 25.3%, 环比下降 8.8%



数据来源: 中汽协、开源证券研究所

图23: 奇瑞成为 2024 年 1 月乘用车出口销量冠军



数据来源: 乘联会、开源证券研究所

2.3.1、本月重要事件：乘联会崔东树：出海将成为未来 10 年我国汽车产业的下一个重要增长点；比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产；长城汽车在智利推出欧拉品牌

行业新闻 1：商务部：优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序。财联社 2 月 7 日消息，商务部等 9 单位发布关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，其中提到，优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序，压缩办理时间，提高办理效率。积极参与国际海事组织关于新能源汽车及动力电池运输的国际标准规则制定。制定出台乘用车集装箱载运技术标准。在严格保障运输安全的基础上，抓紧研究动力电池铁路运输的技术方案。引导行业组织和企业积极与国外业界交流与合作，帮助企业积极应对国外贸易限制措施。

行业新闻 2：乘联会崔东树：出海将成为未来 10 年我国汽车产业的下一个重要增长点。IT 之家 1 月 28 日消息，乘联会秘书长崔东表示，我国已成为全球最大的单一汽车市场，并孕育一批优质的整车和零部件企业。在深耕国内市场的同时也在持续推进海外扩张，至 2023 年，中国已成全球第一大汽车出口国。崔东树表示，中国汽车产业链韧性较强，在全球的竞争力快速增长，这是中国汽车全球化的核心驱动力。当我国突破 3000 万的产销规模，占据世界 33% 的市场销量时，一定要有雄心壮志，让中国汽车产销突破 4000 万，并进一步迈向 5000 万，力争让中国汽车占世界汽车市场的份额突破 40% 并迈向 50%。出海将成为未来 10 年汽车产业的下一个爆发点。

公司新闻 1：比亚迪 2024 年拟在新加坡、菲律宾新增数十家销售网点。IT 之家 1 月 31 日消息，据日经亚洲报道，比亚迪计划 2024 年在新加坡和菲律宾两个市场新增数十家销售网点：（1）菲律宾市场：比亚迪 2023 年 8 月进入，菲律宾企业 Ayala 旗下汽车部门 ACMotors 通过其销售网络负责多款比亚迪电动车型的销售、维保，包括汉 EV、唐 EV、海豚、ATTO3；比亚迪在菲律宾已拥有超 10 家经销商，公司计划 2024 年在当地再增加 20 多家经销商。（2）新加坡市场：比亚迪在新加坡拥有 7 家销售网点，2024 年计划再增加 2-3 家，ATTO3、海豚、海豹等车型已陆续在当地上市。

公司新闻 2：比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产：首车宋 PLUS DM-i 下线，仰望 U8 在当地交付。IT 之家 1 月 25 日消息，乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫与比亚迪总裁王传福连线举行比亚迪乌兹别克斯坦工厂生产启动仪式，投产的第一辆汽车是宋 PLUS DM-i。同时，王传福还向乌兹别克斯坦总统交付一辆仰望 U8。米尔济约耶夫表示，希望比亚迪提高乌兹别克斯坦的工厂产量，进一步深化合作。

公司新闻 3：比亚迪考虑在墨西哥建立汽车工厂，面向美国等市场出口车辆。IT 之家 2 月 14 日消息，比亚迪墨西哥公司负责人邹舟表示比亚迪正考虑在墨西哥建厂，已陆续在墨西哥市场投放汉、唐、ATTO3、海豚、海豹、宋 PLUS DM-i 等乘用车，以及部分纯电大巴整车、底盘产品。在墨西哥建厂的最大吸引力之一是降低对美出口成本，《美国-墨西哥-加拿大协议》规定，至少 75% 的汽车零部件必须在这三个地区其中之一制造，才能享受潜在关税优惠。此外，美国还通过《通货膨胀削减法案》，要求电动汽车必须在美国组装，并对电池采购提出严格要求，才有望获得 7500 美元。

公司新闻 4：长城汽车在智利推出欧拉品牌，欧拉好猫正式上市。IT 之家 1 月 26 日消息，长城汽车日前在智利正式推出欧拉品牌，旗下欧拉好猫纯电动车正式上市。欧拉好猫是长城汽车在智利推出的第一款纯电动车型，长城汽车完成在智利市场纯电+混动的产品布局。而 2023 年 5 月，长城汽车在智利推出哈弗 JOLION HEV 和哈弗 H6 HEV 混合动力车型。智利汽车市场是欧拉好猫继巴西、墨西哥之后，在拉美市场上市的第三个市场。

公司新闻 5: 吉利宣布与极氪订立整车采购协议, 将极氪新车引入墨西哥市场。IT之家 2 月 7 日消息, 吉利宣布与极氪订立整车采购协议, 将有条件同意向极氪购买整车及相关售后零件及配件。此举是为了将极氪引入墨西哥市场, 整车、相关售后零件及配件也将于墨西哥转售。吉利表示拉丁美洲将于 2024 年成为受高度重视的新能源车市场, 迅速进军墨西哥市场将为集团提早在区内建立初步据点带来宝贵机遇。

公司新闻 6: 广汽埃安泰国工厂正式开工, 泰国-东盟战略加速落地。1 月 26 日, 广汽埃安泰国工厂项目正式开工。作为广汽埃安首个海外生产基地, 泰国工厂项目总投资额达 23 亿泰铢, 设计年产能达 5 万台, 分两期建设, 第一期计划于 2024 年 7 月建成。计划首款投产车型为目前在泰热销的 AION Y Plus 右舵版, 未来泰国工厂将承担更多本地化车型导入的重任。泰国作为全球化战略的首站和核心市场, 广汽埃安将深耕泰国, 持续辐射东盟市场, 逐步实现本地化的生产、销售和服务。

公司新闻 7: 东风汽车: 岚图、猛士等品牌电动汽车 2024 年将登陆西班牙、葡萄牙。IT之家 1 月 26 日消息, 东风汽车宣布旗下岚图、猛士等品牌电动汽车将在 2024 年陆续登陆西班牙、葡萄牙市场。据介绍, 2024 年岚图汽车将在西班牙、葡萄牙发布品牌, 岚图 FREE、岚图梦想家将在两地上市。

公司新闻 8: 江淮钇为迈向海外第一步, 万辆电动汽车出口国际市场。IT之家 2 月 21 日消息, 江淮集团旗下江淮钇为 10000 辆电动车出口首批发车仪式举行。5000 辆钇为 3、5000 辆花仙子以及爱跑系列等车型陆续驶出工厂, 即将登上国际滚装船, 发至海湾地区和中南美地区, 标志着江淮钇为正式开启国际化战略发展之路。

公司新闻 9: 小鹏加速布局出海 2.0 战略, 2024Q2 多款车将在中东非市场上市。IT之家 2 月 22 日消息, 小鹏宣布与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系。随着小鹏加速布局出海 2.0 战略, 截至目前小鹏在中东非市场已与阿联酋经销商集团 Ali&Sons、埃及 RAYA 集团、阿塞拜疆 SR 集团、约旦 TGargour&Fils 集团、黎巴嫩 GargourAsiaSAL 集团达成战略合作伙伴关系。此次与中东非五国经销商集团达成战略合作后, 小鹏将从 2024Q3 开始在阿联酋销售小鹏 G6 和 G9 两款 SUV 车型。同时, 小鹏 P7、G9 将于 2024Q2 在约旦、黎巴嫩启动交付, 2024Q3 在埃及启动交付。此外 2024 年小鹏还将扩展包括德国、英国、意大利和法国在内的其他欧洲市场。2024 年, 小鹏将通过聚焦欧洲和潜在的中东非地区, 推出更多适配车型上市交付。

3、智能化: 七部门提出要突破高级别智能网联汽车等超级终端, 阿维塔、问界 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开

3.1、政策端: 七部门: 突破高级别智能网联汽车等具有很大潜能的超级终端

政策新闻 1: 七部门: 突破高级别智能网联汽车等具有很大潜能的超级终端。财联社 1 月 29 日消息, 近日, 工信部等 7 部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》, 提出要突破高级别智能网联汽车、元宇宙入口等具有很大潜能的超级终端, 构筑产业竞争新优势。

政策新闻 2: 工信部答复推进自动驾驶标准制定的建议: 力争 2024 年上半年遴选出一批试点联合体以及架构相同、标准统一的城市级应用试点项目。IT之家 2 月 20 日消息, 工信部装备工业一司副司长郭守刚表示, 工信部充分吸收借鉴十四届全国

人大一次会议上潘教峰代表提出《关于启动自动驾驶标准制定工作前置的建议》代表提出的建议措施，先后发布智能网联汽车标准体系，组织开展大量测试示范，实施新版智能网联汽车标准体系，以应用试点促进标准落地，组织开展智能网联汽车准入和上路通行试点、城市级车路云一体化应用试点，力争在2024年上半年遴选出一批整车企业和使用主体共同参与的试点联合体，以及架构相同、标准统一的城市级应用试点项目。

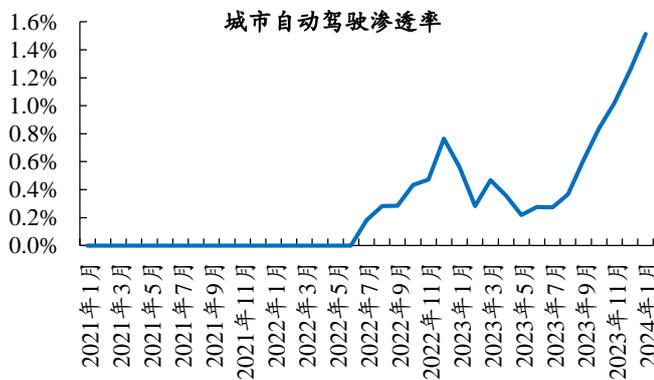
政策新闻 3：国资委：实施 AI+ 等专项行动，抓紧在新能源汽车等重点领域形成标志性成果。 财联社 1 月 24 日消息，国务院国资委秘书长庄树新表示，下一步将持之以恒、全力以赴发展战略性新兴产业和未来产业。其中，要实施人工智能 AI+ 等专项行动，抓紧在生物、新材料、新能源汽车等重点领域形成标志性成果。

政策新闻 4：上海自贸区：加快推进智能网联汽车商业化应用。 财联社 2 月 6 日消息，上海市人民政府提出，在保障安全的前提下，在上海自贸区探索开展高度自动驾驶车辆在高速公路和高架道路上测试及示范应用。鼓励在智能网联汽车示范应用过程中探索商业模式，加快推进智能网联汽车商业化应用。

3.2、行业端：1 月乘用车市场城市 NOA 渗透率提升至约 1.5%，新势力城市 NOA 渗透率提升至约 9.9%，遥遥领先传统车企

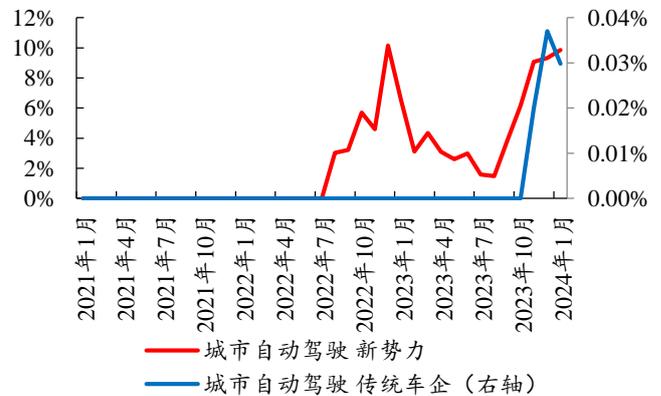
1 月乘用车市场城市级自动驾驶渗透率提升至约 1.5%，新势力城市级自动驾驶渗透率提升至约 9.9%，遥遥领先传统车企。1 月，受问界新 M7 等品牌车型销量增长推动，乘用车市场城市自动驾驶渗透率提升至约 1.5%，其中新势力城市 NOA 功能渗透率提升至约 9.9%，遥遥领先传统车企。

图24：1 月，乘用车市场城市 NOA 渗透率约达 1.5%



数据来源：乘联会、汽车之家、开源证券研究所

图25：1 月，新势力城市 NOA 渗透率提升至约 9.9%



数据来源：乘联会、汽车之家、开源证券研究所

3.2.1、本月重要事件：头部车企发起整车电子架构集中升级，汽车智能化将进入加速期

行业新闻 1：广州成为全国首个车联网常态化运营车辆破万城市。 IT 之家 1 月 23 日消息，广汽集团发文表示，1 月 20 日，随着如祺出行车辆顺利完成最后一台 C-V2X 车载终端 (OBU) 的装车调试，广州成为全国首个车联网常态化运营车辆破万的城市，这意味着广州车联网在高等级自动驾驶车辆、网约车和公交车等运营车辆上的实验及运营工作将正式开启。

行业新闻 2：支持 L4 级自动驾驶，国内首批无人巡逻车在北京经开区开启路测。 1 月 16 日，国内首批获准开展道路测试的无人巡逻车在北京经开区启动上路。这批无

人巡逻车共 15 台，由新石器公司自主研发。据新石器合伙人、高级副总裁张卫玲介绍，这批无人巡逻车拥有 L4 级自动驾驶技术、冗余式安全防护，拥有探测范围达 120 米的 360°多传感器融合感知，配备自研的 Neowise 计算平台，可提供 254TOPS 算力，根据路况实时计算并做出应对，具备区域布控、一键求助、巡逻值守等功能。

行业新闻 3：头部车企发起整车电子架构集中升级，汽车智能化将进入加速期。 财联社 2 月 22 日消息，根据智能汽车研究院，2023 年乘用车前装标配智驾域控制器 173.5 万台，同比增长 80.2%，前装搭载率 8.2%，在整车电子架构集中升级的背景下，智能化将进入加速期。据高工智能汽车研究院测算，从 2024 年开始，跨域集中计算平台也将开始进入前装量产上车周期。预计到 2030 年，市场占比将突破 30%。

3.3、车企端：阿维塔、问界 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开；极狐公开招募 200 名先行版车主进行城区 NCA 公测；蔚来 NOP+新增 398 座汇路成网城市

截至 2 月初，阿维塔、问界 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开，极狐公开招募 200 名先行版车主进行城区 NCA 公测，蔚来 NOP+新增 398 座汇路成网城市，同时埃安计划 2024 年 4 月落地城市 NDA 功能。目前，智能驾驶成为消费者买车的重要考量因素，推动车企加速布局智能驾驶相关业务。其中阿维塔 2 月 4 日宣布即日起向阿维塔 12 全量用户开启不依赖高精地图的城区 NCA 功能；问界 2 月 4 日宣布 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开；极狐 2 月初公开招募总计 200 名先行版车主进行 ADS 2.0 公测，2024Q1 计划向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的先行版智驾版车主陆续免费推送；截至 2 月 1 日 0 点，蔚来 NOP+城区道路累计验证里程达 651640 公里（不含城市快速路），实现汇路成网城市新增 398 座，总数达到 606 城；埃安计划在 4 月份落地城市 NDA 功能。

表3：阿维塔、问界 ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开；极狐公开招募 200 名先行版车主进行城区 NCA 公测；蔚来 NOP+新增 398 座汇路成网城市

车企	城市 NOA 进展及规划
小鹏	2023 年 11 月底总共开放 25 城；2023 年 12 月总共开放 52 城；2024 年 1 月新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达到 243 城；2024 年完成全国有所区域的城市高阶智驾覆盖（无图 XNGP 最快 1-2 天开一座城）
理想	2023 年 12 月城市 NOA 正式版覆盖全国高速和环线及 100 个城市
蔚来	截至 2 月 1 日 0 点，全域领航辅助（NOP+）城区道路累计验证里程达 651640 公里（不含城市快速路），实现汇路成网城市新增 398 座，总数达到 606 城
零跑	希望 2024 年下半年推出，在积极筹备中
比亚迪	腾势 N7/仰望 U8 将于 2024Q1/2024Q3 分别搭载
智己	2024 年 1 月 23 日，上海地区主城区率先开放；2024Q1 开启城市通勤模式先行版的全国范围公测；2024 年 6 月将推出无图城市 NOA，加速开城；2024 年内，将实现通勤模式百城齐开；
吉利	银河智驾 2.0 “城市通勤 NOA” 智驾方案将于在 2024 年内陆续开通各项功能
阿维塔	2024 年 2 月 4 日，阿维塔科技宣布即日起对阿维塔 12 全量用户开启不依赖高精地图的城区 NCA。全面覆盖全国高速、国道、省道、乡道，全城主干道、辅路、支路。
奇瑞	2023 年 8 月 3 日，捷途城市 NOA 开启媒体公测；2025 年预计推出城区 NOA
问界	2024 年 2 月 4 日，问界系列车型 OTA 升级，ADS 2.0 实现城区 NCA 全国都能开，支持城市所有道路(主干道/次干路/支路等)、国道、县道、乡道、县乡等公开道路,可用路段高达 99%
极狐	截至 2023 年 8 月城市 NCA 已落地深圳、上海、广州、北京、杭州、重庆 6 座城市；2024 年 2 月初，ADS 2.0 公开招募总计 200 名先行版车主进行公测；2024Q1，计划向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的先行版智驾版车主陆续免费推送 ADS 2.0 版本

车企	城市 NOA 进展及规划
长城	"2024 Q1 城市 NOH 会先在魏牌蓝山的车型上量产落地；NOH 首批开放的城市包括北京、上海、保定，后续会陆续拓展到其他一线城市；预计在 2024 年将城市 NOH 拓展至百城
哪吒	NETA Pilot4.0 专属的城市领航辅助驾驶预计将于 2024 年上半年推送
埃安	计划在 4 月份落地城市 NDA 功能，并争取在 2024 年实现 L4 级智能驾驶

资料来源：小鹏汽车公众号等、开源证券研究所

3.3.1、本月重要事件：特斯拉正式推送 FSD V12，端到端是最大亮点；广汽昊铂 GT 即将推出 L3 版车型，有望主推“有条件自动驾驶”

公司新闻 1：特斯拉正式推送 FSD V12，端到端是最大亮点。据《科创板日报》1 月 23 日消息，特斯拉 FSD V12（FSD V12.1.2）已开始正式向用户推送。特斯拉表示，FSD Beta V12 将城市街道驾驶堆栈升级为端到端神经网络，人工智能将取代工程师编码，在自动驾驶模式中掌管车辆行为。端到端方案优势在于其灵活度非常高、应变能力好、上限高，并且可以以高度拟人化的状态驾驶，大幅提升驾乘体验。精巧算法、海量数据、大规模算力是 FSD V12 的必要条件，其中数据是训练好算法的重中之重，如何收集海量的有效数据，并通过训练让模型在相应的场景表现出对应的驾驶行为考验着开发者的技术能力；算力是训练自动驾驶模型的基础，特斯拉的算力要在 2024 年底达到 100EFlops；精巧设计的算法也是构建端到端算法的核心环节。

公司新闻 2：特斯拉将斥资 5 亿美元在纽约建造 Dojo 超级计算机，帮助训练人工智能处理现实世界的驾驶画面。IT 之家 1 月 28 日消息，特斯拉将在纽约州布法罗超级工厂投资 5 亿美元打造 Dojo 超级计算机。马斯克表示 5 亿美元的金額只能用于构建一个较小的英伟达系统，要想在人工智能领域成为一个具有竞争力的参与者，每年至少需要几十亿美元的投入。目前，特斯拉纽约超级工厂拥有一批专门从事自动驾驶数据分析的员工。Dojo 超级计算机预计能够处理大量传感器数据，帮助训练人工智能处理现实世界的驾驶画面。

行业新闻 3：消息称蔚来、理想已定下“端到端”智能驾驶“上车”时间表。IT 之家 2 月 2 日消息，据《晚点 Auto》报道，多家中国造车新势力正“跟随特斯拉 FSDV12”，积极投入研发端到端自动驾驶结构模型：（1）理想汽车的新模型将在 2024 年上半年上线，为了能顺利推进，理想正大力招聘业内智驾人才。理想的目标是算法新架构将不限制道路范围，全国都能开；（2）蔚来汽车也将在 2024 年上半年上线“基于端到端”的主动安全功能。接近蔚来的人士表示，若能顺利推进，蔚来将是中国最快量产端到端功能的公司；（3）而在此之前的 1 月 30 日，小鹏汽车创始人何小鹏宣布，小鹏的端到端模型下一步将会全面上车。

公司新闻 4：问界城区无图 NCA 首批推送 200 人，第二批推送于 2 月 1 日正式开始。IT 之家 2 月 1 日消息，部分 AITO 问界 M5/M7 车主现已获推 V3.3.8 智驾版本，带来延期已久的“无图 NCA”（不依赖高精地图城区智驾领航辅助功能），该版本 NCA 智驾领航辅助不再依赖高精地图，所以全国的高速、高架、快速路等都能使用。根据官方公告，第一批获得“无图 NCA”推送的车主只有 200 人，第二批推送将于 2 月 1 日开始，预计将向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的问界 M5/M7 智驾版车主陆续推送。

公司新闻 5：阿维塔 12 全量开启无图城区 NCA，全国都能开。IT 之家 2 月 4 日消息，阿维塔官方宣布阿维塔 12 高阶智驾现已全量开启城区无图 NCA，不依赖高精地图，官方宣称全国都能开，所有城市都可用。具体而言，主干道、辅路、支路所有城区道路都可用，高速、国道、省道、乡道所有公路都可用。阿维塔 12 全系搭载

华为 ADS 2.0，同时标配 29 颗智驾传感器，包含 3 颗激光雷达、3 颗毫米波雷达、11 颗高清摄像头、12 颗超声波雷达。

公司新闻 6：极狐阿尔法 S 先行版将升级华为 ADS 2.0 高阶智驾系统，2 月初招募车主公测，2024Q1 陆续推送。IT 之家 1 月 31 日消息，极狐旗下阿尔法 S 先行版宣布接下来将陆续开启华为 ADS 2.0 在全国范围内的推送。具体推送计划：(1)2 月初，公开招募总计 200 名先行版车型车主进行公测；(2) 2024Q1，面向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的先行版智驾版车主，陆续免费推送 ADS 2.0 版本。

公司新闻 7：东风岚图、猛士科技与华为正式签订智能汽车解决方案战略合作协议。1 月 22 日，岚图汽车和华为签署智能汽车解决方案战略合作协议，这标志着东风岚图与华为的合作进入全新阶段。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验，通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。其中华为在 ICT 技术的深厚积累和在智能化领域的持续突破，将助力东风岚图在智能新能源汽车领域进一步升级迭代。同时，IT 之家 2 月 22 日消息，东风旗下猛士科技与华为也正式签署战略合作协议，共建智能汽车产业生态。

公司新闻 8：广汽昊铂 GT 即将推出 L3 版车型，有望主推“有条件自动驾驶”。IT 之家 2 月 22 日消息，广汽埃安旗下高端新能源品牌昊铂宣布，昊铂 GT 的 L3 版车型即将上市。据 IT 之家此前报道，广汽埃安将在埃安和昊铂品牌加速 L3 级智能驾驶以及城市 NDA 等智驾技术的落地和普及，计划在 2024 年 4 月落地城市 NDA 功能，并争取在 2025 年实现 L4 级智能驾驶，在 2026 年实现全固态电池量产搭载。

公司新闻 9：理想汽车 OTA 5.0.4 开启推送，代客泊车全面支持地下停车场、地上停车楼。理想汽车 2 月 3 日宣布向 L 系列车型推送 OTA 5.0.4 版本，解锁多个亮点功能：(1) 代客泊车全面支持地下停车场、地上停车楼：最长行驶距离 3 公里，最多支持跨越 10 层楼，覆盖场景和实用性进一步提升，侧方极窄车位也支持；(2) AEB 激活速度无上限：理想 AD Max 3.0 AEB 激活速度全面放开至无限制，AEB 误触发率低于 30 万公里/次；(3) Mind GPT 版理想同学解锁“聊天卡”：支持写文案、想点子、答疑解惑日常，理想同学话题推荐卡片每日更新，包含热点话题、知识科普等。

公司新闻 10：全国首个“纯视觉”OCC 感知模型上车，极越 01 车型 2 月底前推送 1.3.1 更新。IT 之家 2 月 20 日消息，极越 01 车型 1.3.1 版本将在 2 月底前对用户全量推送，支持 OCC 感知模型。极越表示 OCC 占用网络技术上车后，极越 01 将实现 BEV+Transformer+OCC 的“纯视觉”高阶智驾完整技术体系，支持栅栏、护栏等有一定长度的通用障碍物边界的识别，其智驾系统对复杂路况的应对能力将得到提升。

公司新闻 11：商汤绝影智驾技术方案通过哪吒 S OTA 推送，开启量产交付新篇章。2 月 1 日，全新版本的哪吒高速领航辅助驾驶系统(NNP)已正式上车，商汤绝影为哪吒 S 提供行业领先的无激光雷达版高速智驾方案。商汤绝影以视觉主导的智驾技术方案正式量产落地，标志着商汤绝影实现从感知技术输出到全栈智驾技术量产交付的跨越。商汤绝影量产落地 16TOPS 算力、5R11V 配置（5 个毫米波雷达、11 个摄像头、无激光雷达）的视觉主导方案，涵盖融合感知、定位、决策和规划控制等全栈算法。在功能实现方面，商汤绝影为哪吒 S 提供丰富的 ADAS 和 L2+ 高速智驾功能，自动变道成功率达 98%。

公司新闻 12：毫末智行宣布获超亿元 B1 轮融资，募得资金将主要用于毫末大模型等 AI 自动驾驶技术的研发。IT 之家 2 月 22 日消息，毫末智行宣布获超亿元 B1 轮融资，募得资金将主要用于毫末大模型等 AI 自动驾驶技术的研发投入。截至 2024

年2月，毫末乘用车智能驾驶产品 HPilot 搭载车辆超过 20 款，用户辅助驾驶行驶里程突破 1.2 亿公里。毫末 HP170、HP370、HP570 三款千元级辅助驾驶产品，可满足高、中、低价位不同车型的量产需求。

3.3.2、1 月重要 OTA：极越 PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城；哪吒 NNP 实现高精地图覆盖区域的高速 NOA；腾势新增高速 NOA 功能

1 月极越 PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城；哪吒 NNP 实现高精地图覆盖区域的高速 NOA；腾势新增高速 NOA 功能。1 月，哪吒、极越、腾势等品牌发布重要功能 OTA 升级，主要包括：(1) 极越发布 V1.3.0，PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城，具备覆盖高速、城市等多场景下的高阶智能辅助驾驶能力；(2) 哪吒 S、哪吒 GT 车型 NNP 实现高精地图覆盖区域的高速/城市快速路点对点智能辅助通勤，同时对 FAPA 融合自动泊车、RPA 遥控泊车等功能进行优化；(3) 腾势新增高速 NOA 及遥控泊车功能。同时，感知端技术也有升级，极越 01 实现 OCC 感知模型上车，支持栅栏、护栏等有一定长度的通用障碍物边界的识别；蔚来 Banyan 2.4.0 发布行业领先 GOA 通用障碍物预警及辅助 Beta，能够对通用障碍物进行识别。

表4：极越 PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城；哪吒 NNP 实现高精地图覆盖区域的高速 NOA；腾势新增高速 NOA 功能

品牌	OTA 时间	OTA 版本	OTA 重要功能
阿维塔	1 月 5 日	AVATR.OS 2.1.0	新增 RDA 智慧泊车 ：直进直出，停车更方便，窄车位轻松停
	1 月 31 日	AVATR.OS 2.2.0	阿维塔 11 新增华为 DriveOne iTRACK：全场景感知，毫秒级响应，自适应调节。无惧颠簸打滑，让路途皆坦途
	1 月 31 日	AVATR.OS 3.1.0	iTRACK：通过微秒级路况识别、毫秒级扭矩调节，随心驾驭坑洼颠簸、雨雪冰冻等；(3) 优化高速车道巡航辅助：可主动识别大型障碍物或施工路段，自动变道，让驾驶更游刃有余
领克	1 月 31 日	LYNK-2024.1.3 1	(1) 新增 Flyme Link 及多种手车互联功能；(2) 优化智驾体验：提升 ACC（自适应巡航系统）和 ICC（智能领航辅助系统）在高速道路上跟车刹停场景的刹车平顺性
哪吒	1 月 22 日	V1.1.0	哪吒 X 首次 OTA 升级 (1) 融合自动泊车(FAPA)进化升级 ：FAPA 开启时，在搜索车位过程中，针对泊车环境模拟显示优化未知车位的显示状态；(2) 智能辅助驾驶模拟显示(SR)进化升级 ：新增前/后雷达预警(PDC)在车机大屏环境模拟区域的显示，及时通过报警信息警示用户可能存在的障碍物碰撞风险，提升驾驶安全性
	1 月 31 日	V1.8.2	哪吒 S 第 7 次 OTA 升级：(1) NNP 实现高精地图覆盖区域的高速/城市快速路点对点智能辅助通勤 ；(2) RPA 遥控泊车优化 ：可通过手机搜索，一键选择心仪车位；(3) FAPA 融合自动泊车优化 ：新增斜列车位、草砖车位及空间车位泊车，覆盖更多非标准的泊车场景
	1 月 31 日	V1.4.1	哪吒 GT 第四次 OTA 升级 (1) NNP 哪吒高速领航辅助在高精地图覆盖的高速路、城市快速路的场景下实现智能进出匝道、智能超车、避让大车、智能选择最优车道 ；(2) FAPA 融合自动泊车：新增斜列车位、草砖车位及空间车位泊车 ，覆盖更多非标准的泊车场景；(3) “懒人式”遥控泊车 通过手机 APP 即可操控车辆泊入
岚图	1 月 16 日	V1.3.5	岚图追光新升级：(1) 在城市街道以外 ，设定好目的地， 智能导航驾驶辅助 NOA 可依路况自动规划智能驾驶路线，识别路况及车道、在自定义车速区间自动调速等；(2) 紧急转向辅助系统 (ESA)：智驾“大副”助力转向；(3) 远程挪车 RVM：网络覆盖范围内一键挪车；(4) 遥控泊车 RPA ：遇到狭窄车位，手机遥控入位，轻松便捷；(5) 抬头显示：路况车况个人信息，抬头可见
蔚来	1 月 26 日	Banyan 2.4.0	(1) 行业首创 4D 舒适领航：蔚来 AI 底盘可根据路况提前调节悬架表现，应对连续颠簸、减速带等六大类路况挑战；(2) 行业领先 GOA 通用障碍物预警及辅助 Beta ：通用障碍物识别能力上车。支持识别三角牌、锥桶、水马、石墩等，覆盖 30 余种常见前向碰撞场景；(3) 行业领先全

品牌	OTA 时间	OTA 版本	OTA 重要功能
			向 AEB 自动紧急制动：前向 AEB 有效响应时速范围 4-150km/h，后向 AEB 有效刹停时速范围 4-15km/h
腾势	1 月 18 日	V1.3	腾势 N7 史上最强 OTA：(1) 新增高速 NOA 功能 ：高速、快速路统统都能开。本次推送覆盖全国 46 城，其他城市将持续开放更新；(2) 新增遥控泊车(RPA)功能 ：狭窄车位停车难，人车分离，手机遥控，泊入泊出更灵活、从容
极越	1 月 15 日	V1.3.0	极越 01 (1) OCC 感知模型上车 ：支持栅栏、护栏等有一定长度的通用障碍物边界的识别。看得更清，复杂路况安心应对；(2) PPA 点到点领航辅助新增北京、杭州、深圳三城 ，具备覆盖高速、城市等多场景下的高阶智能辅助驾驶能力

资料来源：阿维塔公众号、领克汽车 LYNKCO 公众号等、开源证券研究所

4、零跑 C10 首次搭载“四叶草”中央集成式架构，新款极氪 001 电动智能化能力明显提升

4.1、零跑 C10：主打年轻智能化，首次搭载中央集成式“四叶草”架构

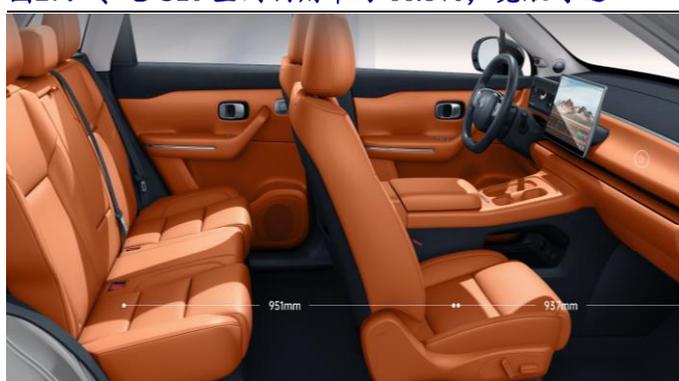
零跑 C10 上市在即，主打年轻化与智能化。1 月 10 日，零跑 C10 正式开启预售，预售价 15.18-18.58 万元，并且即将于 3 月 1 日正式上市。其是零跑车系下第二款 SUV 车型，定位为中型 SUV，长、宽、高分别为 4739、1900、1680mm，轴距为 2825mm。与 2021 年上市、主打家庭与高性价比的零跑首款 SUV C11 不同，零跑 C10 主打年轻化与智能化，强调“性价比”。具体来看，零跑 C10 提供纯电与增程两种续航模式，其中纯电版本最大电池容量 69.9kWh，CLTC 最大续航最高为 530km；增程版本最大电池容量 28.4kWh，CLTC 纯电续航最高为 210km，CLTC 综合续航最高为 1190km。每种续航模式都分舒享版、智享版与智驾版，共 6 款车型，以满足不同车主的需求。

图26：零跑 C10 定位中型 SUV



资料来源：零跑汽车官网

图27：零跑 C10 空间利用率为 66.8%，宽敞舒适



资料来源：零跑汽车官网

表5：零跑 C10 主打年轻化与智能化

车型	零跑 C10	零跑 C11
售价 (万元)	15.18-18.58 (预售价)	14.48-23.98
车身尺寸 (mm)	4739×1900×1680	4750×1905×1675
轴距 (mm)	2825	2930
悬架	前麦弗逊+后五连杆	前双叉臂+后五连杆
屏幕	10.25 英寸液晶仪表+14.6 英寸中控屏	10.25 英寸液晶仪表+14.6 英寸中控屏+10.25 英寸副驾娱乐屏

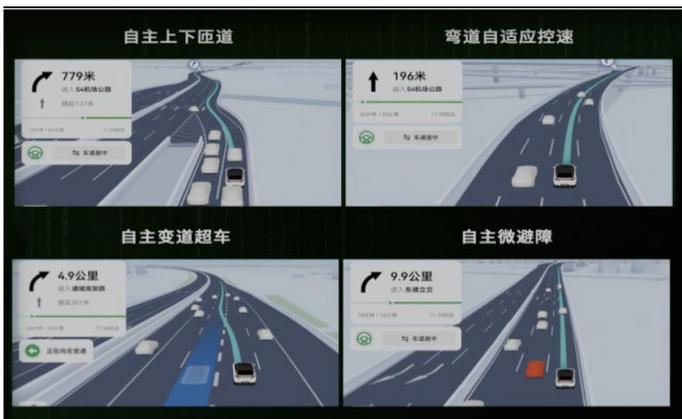
车型	零跑 C10	零跑 C11
车机芯片	最高搭载高通 SA8295P	高通 SA8155P
智驾芯片	最高搭载高通 SA8295P+英伟达 Orin-X 芯片	两颗自研凌芯 01 芯片
“四叶草”架构	搭载	未搭载

资料来源：有车以后公众号、开源证券研究所

智能驾驶方面，零跑 C10 有望推动高速领航功能量产上车。零跑 C10 智驾版将会搭载 Leapmotor Pilot 高阶智能驾驶辅助系统，硬件部分采用 1 颗英伟达 Orin-X 智驾芯片，传感器方面搭载 11 颗摄像头+5 颗毫米波雷达+1 颗 128 线激光雷达。功能方面，未来通过 OTA 升级，零跑 C10 提供高速智能领航 NAP，在有高精地图覆盖的高速场景可实现自主上下匝道、自主超车变道、自主避障等功能。另外零跑 C10 还能够实现导航辅助巡航 NAC，可以根据道路信息自动调节车速，解放双脚但仍需要用双手控制方向盘，支持红绿灯启停识别，也支持在斑马线前减速，甚至在转弯掉头的时候控制速度。智享版方面，通过搭载高通骁龙 SA8295P 芯片，可实现舱驾行泊融合，可提供自适应巡航、全自动泊车、远程泊车辅助等 19 项辅助驾驶功能，性价比相对较高。

图28: NAP 能够实现高速路况下完全自动驾驶

图29: NAC 驾驶员在城市驾驶中无需控制踏板，只需控制方向盘



资料来源：零跑汽车公众号

资料来源：零跑汽车公众号

智能座舱方面，零跑 C10 智享版、智驾版搭载 8295P 芯片，车机智能化能力大幅提升。零跑 C10 智享版、智驾版搭载高通骁龙 SA8295P 芯片，为目前 20 万元以下车型中唯一搭载车型，算力领先同级车型 7 倍以上，支持人脸识别启动、Face ID 自适应功能，最高支持 8 组人脸记忆，能够匹配不同驾驶者的驾驶习惯，自动调节导航、音乐、空调座椅、外后视镜等偏好设置，提供更极致的智能体验。零跑 C10 拥有更智能的语音交互系统，无需唤醒就能触发导航、空调、音乐等指令，能够连续执行五条以上操作指令，还能支持最长 60 秒的超长连续对话，将更流畅的车机体验、更沉浸的车控体验下放到 20 万元级车型，同时使得零跑 C10 具备更大的升级可能。

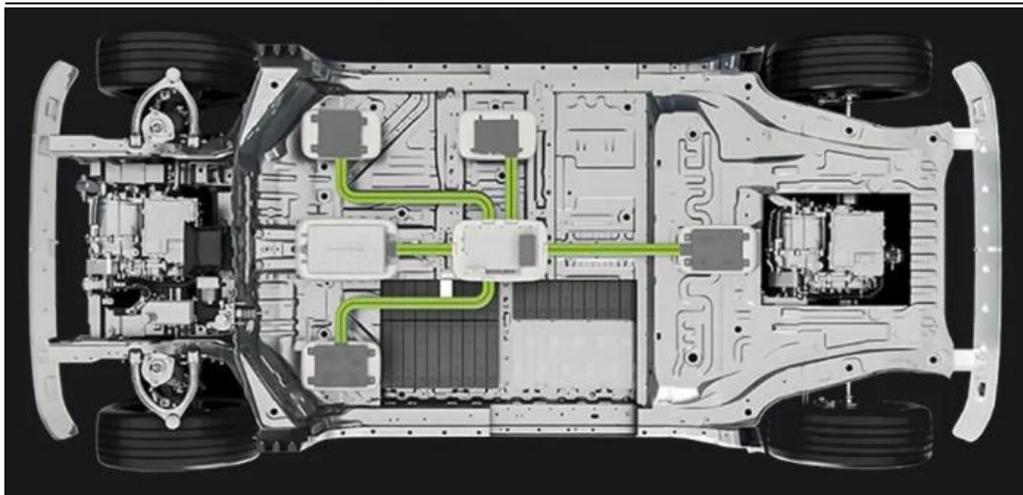
图30：全新一代 Leapmotor OS 带来沉浸式的人机交互视觉体验



资料来源：零跑汽车公众号

零跑 C10 首次搭载中央集成式“四叶草”架构，迈入软件定义汽车时代。在零跑 C10 智能化能力全面升级背后，是零跑“四叶草”中央集成式电子电气架构的助力。“四叶草”中央集成式 EEA 集成座舱域、智驾域、动力域与底盘域，采用一个中央超算平台与三个区域控制单元，将智能驾驶芯片与智能座舱芯片集成在一个中央域控制器中能够将智能座舱芯片的冗余算力用于支持智能驾驶。同时，“四叶草”提高整车的集成度，降低车身重量与成本、提高控制能力。具体而言，相比域控式，中央集成式线束长度从 1850m 减少 1500m、ECU 的数量从 42 个减少至 28 个，同时预留开放 500+/200+接口，支持用户场景自定义。

图31：“四叶草”架构将使用一个中央域控，实现智能驾驶与智能座舱的互通



资料来源：零跑汽车公众号

4.2、新款极氪 001：定位纯电动中大型车，电动智能化能力明显提升

全新极氪 001 定位纯电动中大型车，在三电、驾控、座舱、智驾方面将全面升级。2 月 27 日，新款极氪 001 正式上市，售价 26.9-32.9 万元。其长、宽、高分别为 4977*1999*1545/1533mm，轴距为 3005mm。申报信息显示，其可分为 4 款，即（1）搭载双电机 270kW+310kW，四川时代三元锂电池；（2）搭载双电机 270kW+310kW，四川时代磷酸铁锂电池；（3）搭载单电机 310kW，四川时代三元锂电池；（4）搭载单电机 310kW，四川时代磷酸铁锂电池。全新极氪 001 全车拥有 2000 多个装配级部件总成，相比旧款车型提供超 1000 处改变，将在三电、驾控、座舱、智驾、安全等方面全面升级。

图32：新款极氪 001 正式发布，在三电、驾控、座舱、智驾、安全等方面全面升级



资料来源：IT之家官网

（1）全新三电：性能更强、充电更快、能耗更低、续航更实。 电池容量方面，全新极氪 001 将提供 95kWh 神行电池和 100kWh 麒麟电池的两种版本，其中 95kWh 对应的续航里程分别为 722/675/626km，100kWh 对应的续航里程分别为 750/705/656km。**充电速度方面**，新车采用 800V 高压平台技术，95kWh 的神行电池从 10% 充至 80% 仅需 11.5 分钟，100kWh 的麒麟电池从 10% 充至 80% 仅需 15 分钟。**电驱方面**，现款四驱版的电机功率为 400kW，全新极氪 001 四驱版的电机功率提升到 580kW，其中前电机的功率为 270kW，后电机的功率为 310kW，零百加速达到 3.3 秒。**热管理方面**，新款极氪 001 的热管理系统升级到 PTM2.0，拥有 9 种制热模式和 13 种制冷模式。

图33: 新款极氪 001 标配 800V 高压架构, 可选装 100 度麒麟电池、95 度神行电池



资料来源: IT之家官网

(2) 全新座舱: 车控更智能、交互更流畅、影音更沉浸。新款极氪 001 搭载高通骁龙 8295 座舱芯片, 新增 35.5 英寸 AR-HUD 等配置。其 OLED 向日葵中控屏支持左右旋转, 搭载同级最多的扬声器数量、额定功率同级最大的环绕立体高级音响; 将 5D 影院搬进车内, 联动音响、空调、氛围灯、座椅和香薰系统, 开启健康减压舱, 快速缓解疲劳; 搭载 Kr AI 大模型, 智能语音助理 EVA 继续进化, 其语音识别能力更强、反应速度更快, 带来更加流畅、智能的车机交互体验。

图34: 新款极氪 001 搭载高通骁龙 8295 座舱芯片, 新增 35.5 英寸 AR-HUD 等配置



资料来源: IT之家官网

(3) 全新驾控: 全新极氪 001 升级到智能魔毯双腔空悬, 操控更自由、乘坐更舒适。全新极氪 001 依旧搭载前双叉臂加后多连杆的独立悬架组合, 但在避震方面, 全新极氪 001 已升级至智能魔毯双腔空悬, 采用双腔空簧+CCD 电磁减震系统, 高度调节范围达 70mm, 刚度调节共有 2 档可调, 搭载空悬的版本最大离地间隙达 193mm。

图35: 全新极氪 001 已升级至智能魔毯双腔空悬, 操控更自由、乘坐更舒适



资料来源: 极氪 ZEEKR 公众号

(4) 全新智驾: 全新极氪 001 交付即提供高速 NXP 功能, 同时支持超窄车位一键泊入泊出。硬件方面, 全新极氪 001 可选装搭载激光雷达, 提升障碍物识别能力。功能方面, 在顶级感知硬件和领先融合算法的支撑下, 全新极氪 001 交付即提供高速 NXP 功能, 同时泊车方面支持超窄车位一键泊入泊出。

图36: 新款极氪 001 交付即提供高速 NXP 功能



资料来源: 极氪 ZEEKR 公众号

5、风险提示

乘用车销量不及预期、新能源车渗透率不及预期、智能驾驶技术发展进度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn